

CONFÉRENCE ANNUELLE

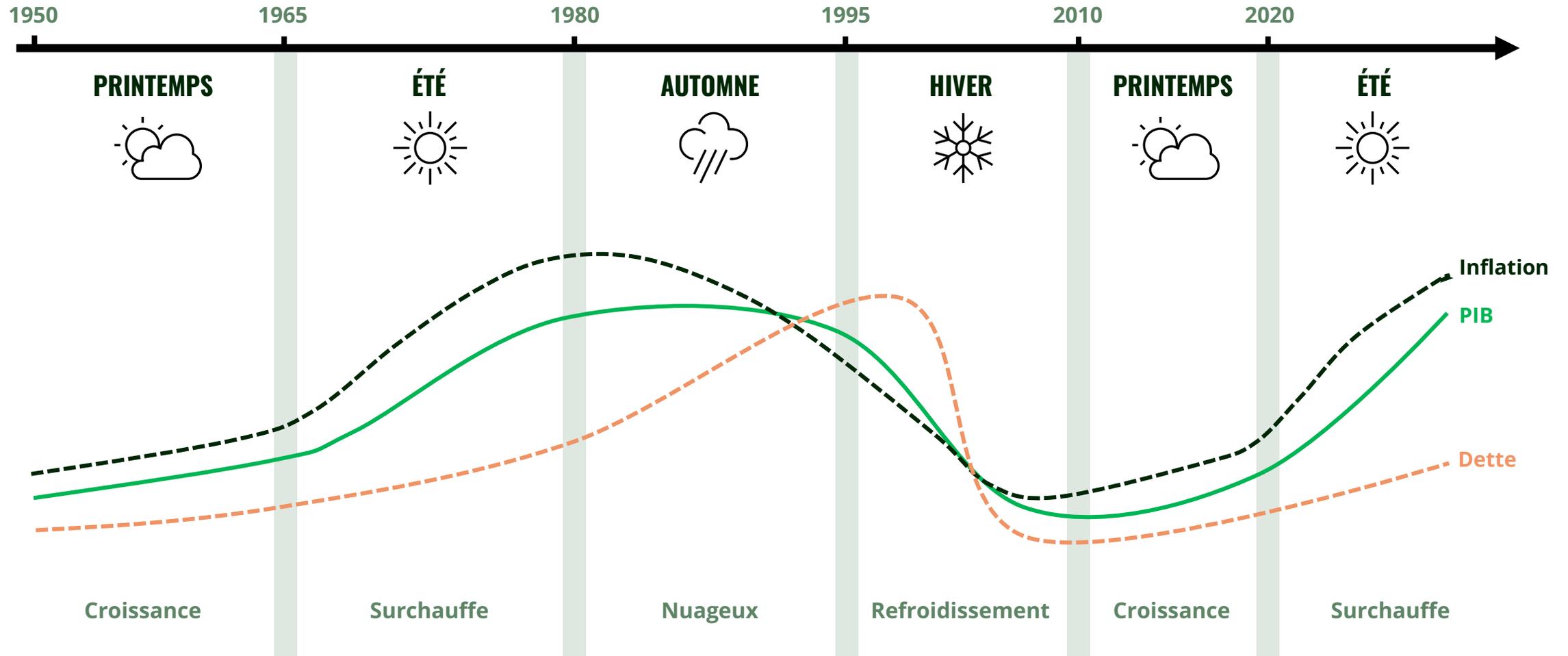
JANVIER 2023



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

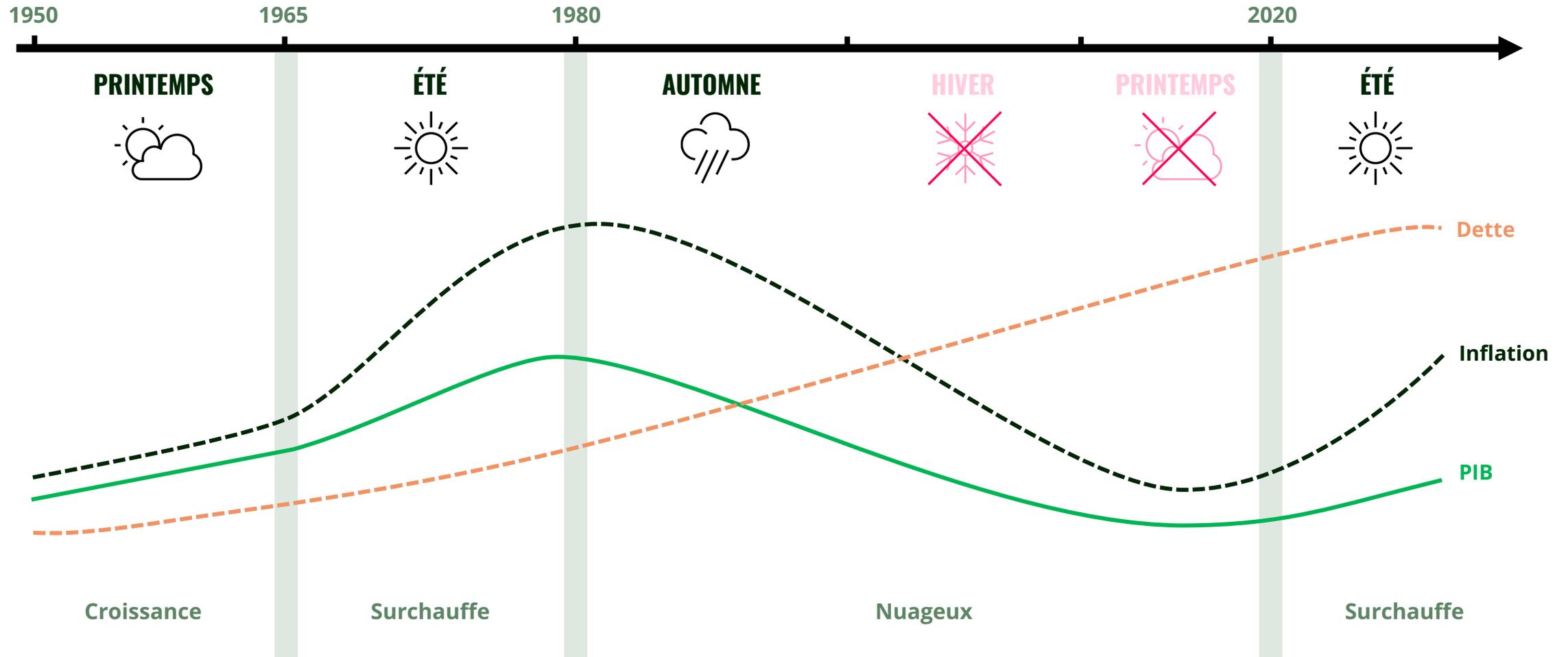
NOTRE VUE À LONG TERME

CYCLE DE KONDRATIEFF : THÉORIE VS PRATIQUE



Source: Carmignac, janvier 2023.

CYCLE DE KONDRATIEFF : THÉORIE VS PRATIQUE

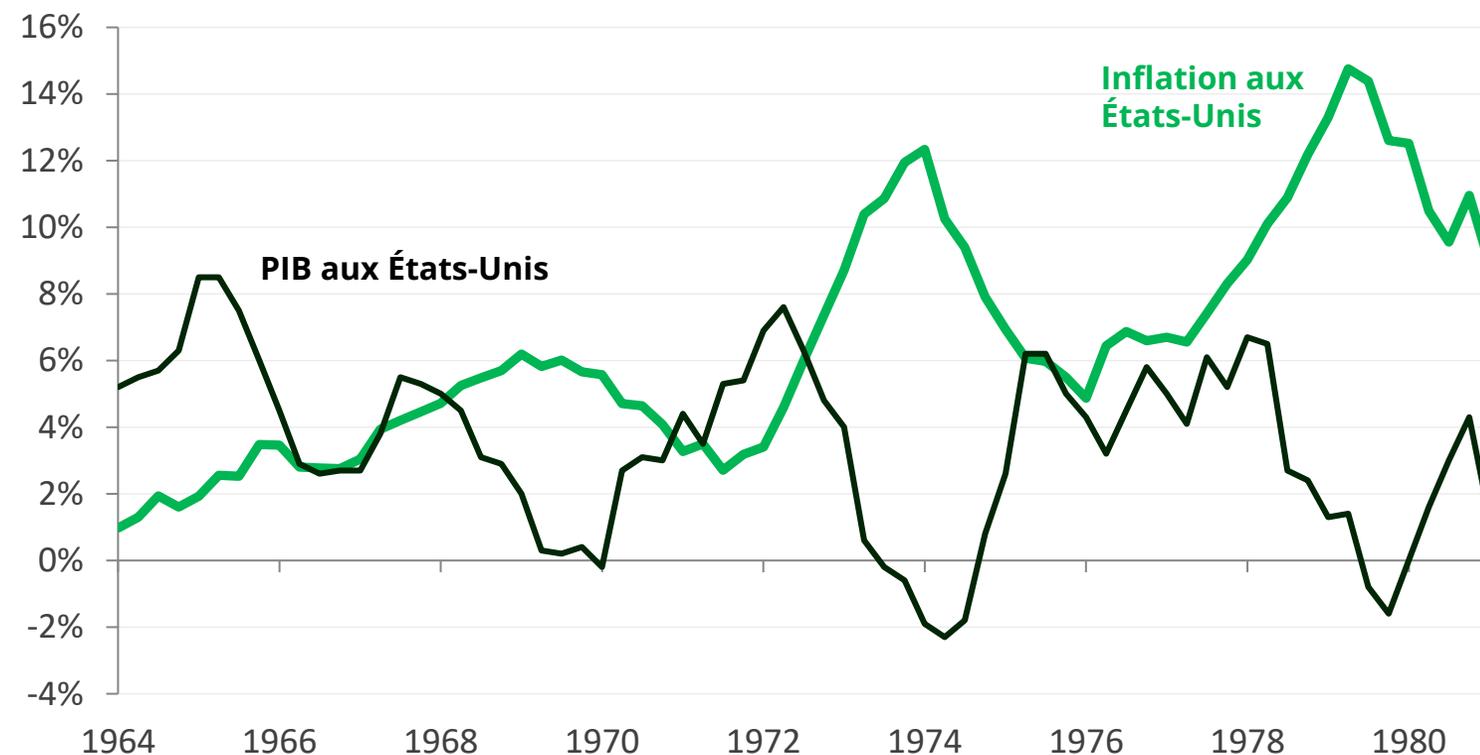


Source: Carmignac, janvier 2023.

LE DERNIER ÉTÉ DE KONDRATIEFF

Inflation et PIB aux États-Unis

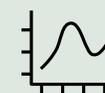
en %



Inflation aux États-Unis en variation annuelle.
Source : Carmignac, Bloomberg, janvier 2023.

CE QU'IL FAUT EN RETENIR

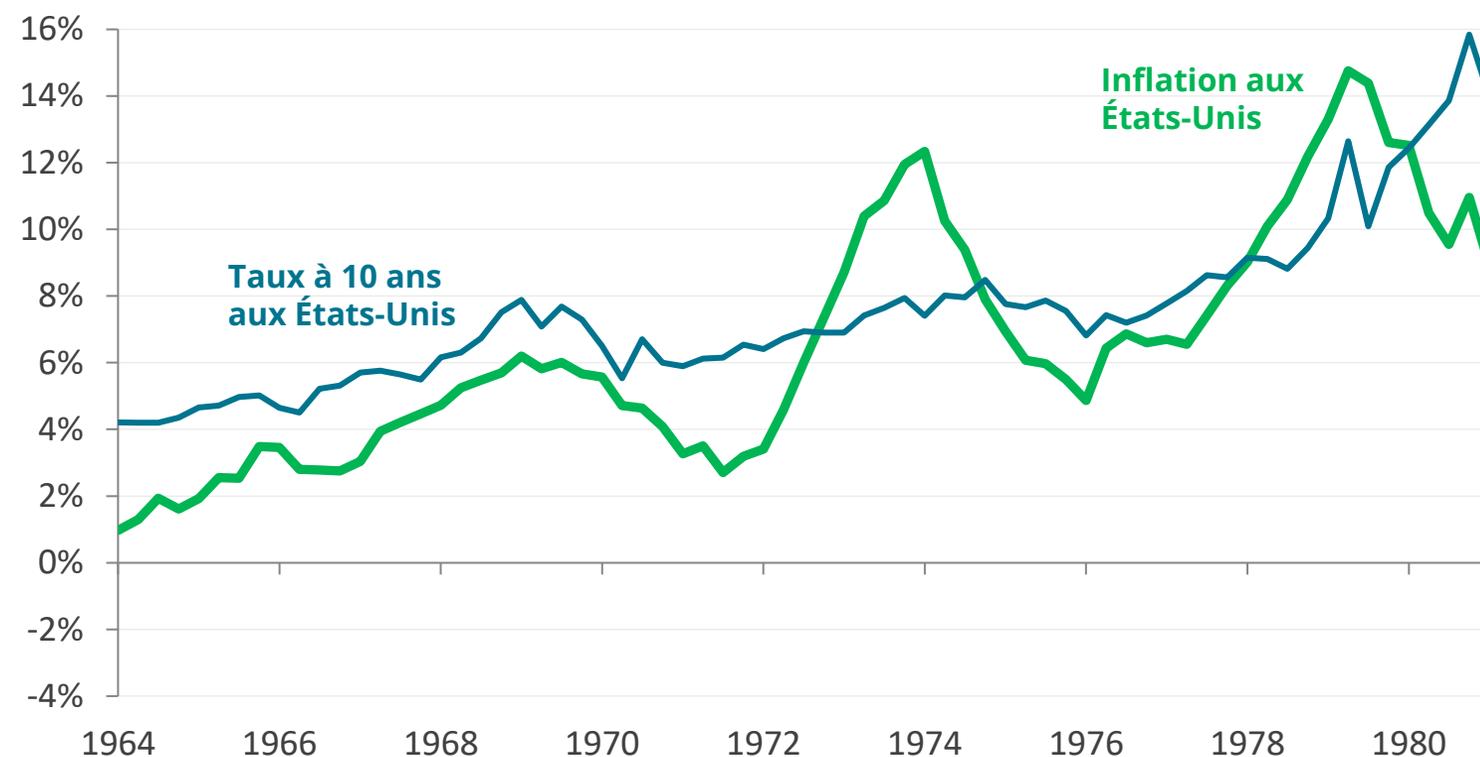
L'inflation est survenue par vagues, entraînant :



le retour du cycle économique

LE DERNIER ÉTÉ DE KONDRATIEFF

Inflation et taux à 10 ans aux États-Unis en %



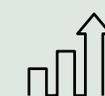
Inflation aux États-Unis en variation annuelle.
Source : Carmignac, Bloomberg, janvier 2023.

CE QU'IL FAUT EN RETENIR

L'inflation est survenue par vagues, entraînant :



le retour du cycle économique

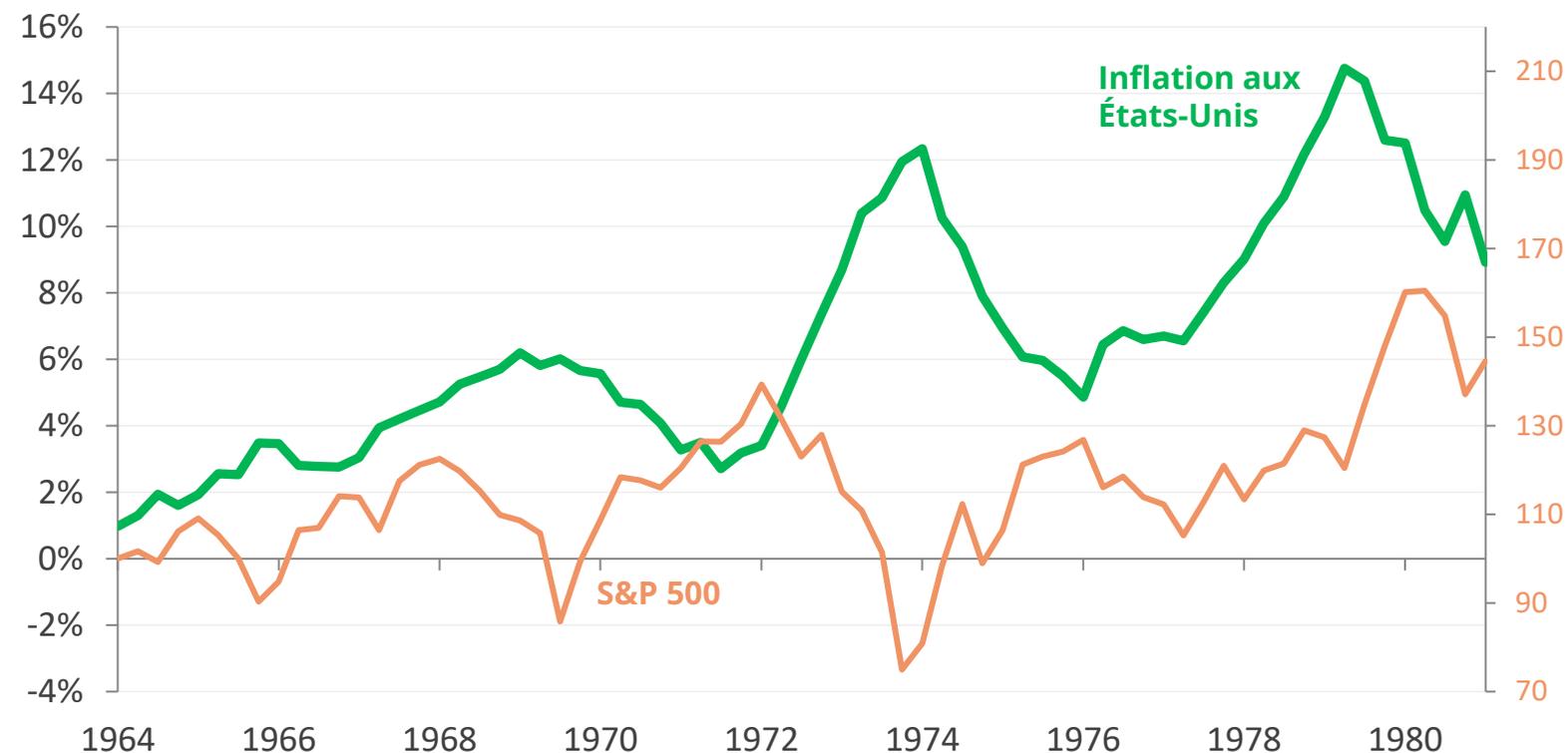


des hausses successives de taux

LE DERNIER ÉTÉ DE KONDRATIEFF

Inflation aux États-Unis et performance du S&P 500

en %



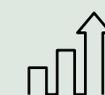
Inflation aux États-Unis en variation annuelle.
Source : Carmignac, Bloomberg, janvier 2023.

CE QU'IL FAUT EN RETENIR

L'inflation est survenue par vagues, entraînant :



le retour du cycle économique



des hausses successives de taux

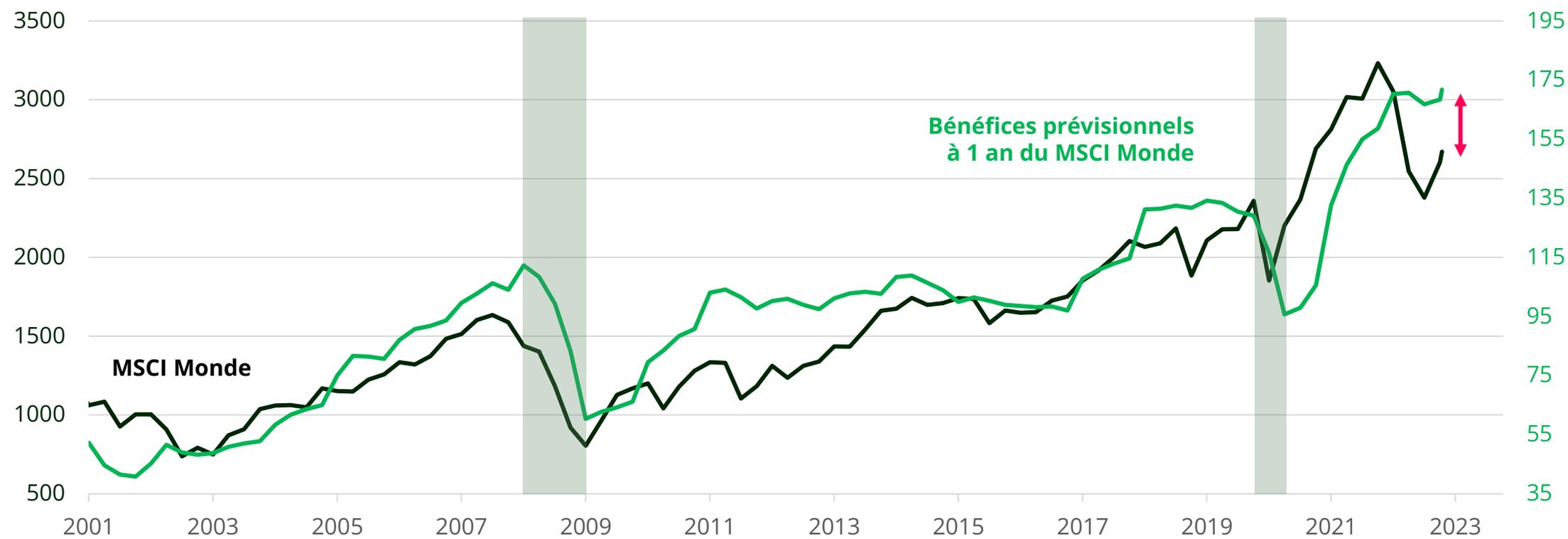


une cyclicité sur les marchés actions

NOTRE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

LES RÉSULTATS INCITENT À LA PRUDENCE

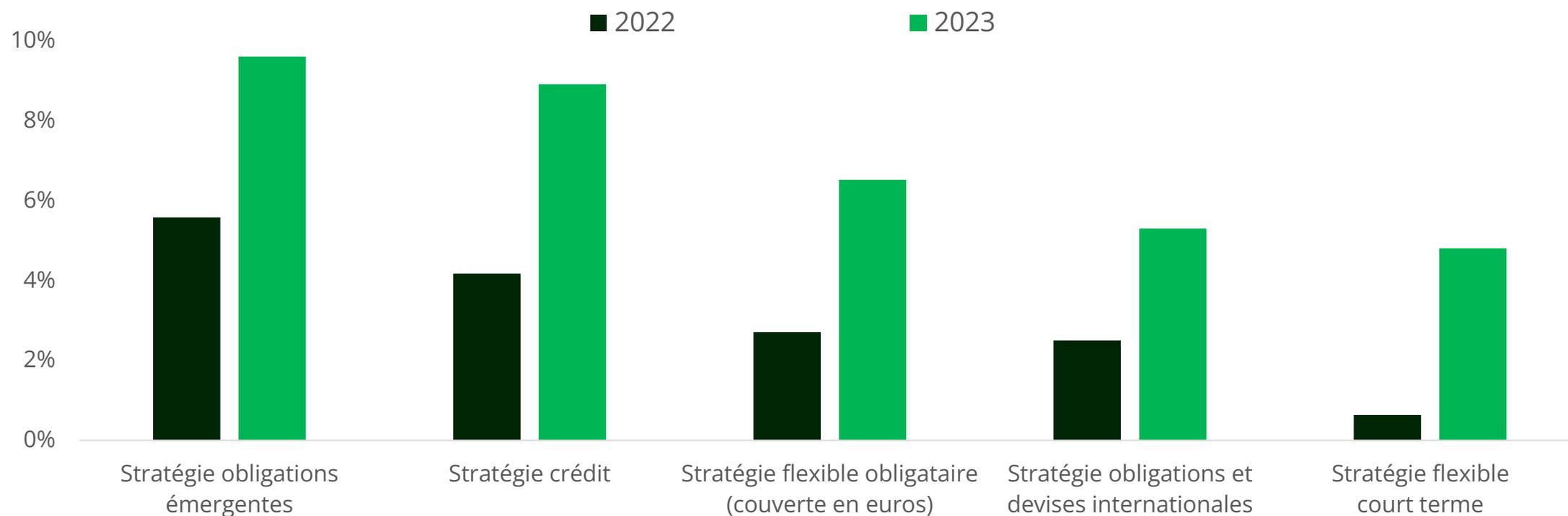
MSCI Monde : évolution de la performance et des bénéfices



Source: Carmignac, Bloomberg, 06/01/2023.

UN PORTAGE ATTRACTIF POUR NOTRE GAMME OBLIGATAIRE

Évolution des rendements de la gamme obligataire de Carmignac



Source : Carmignac, 31/12/2022.

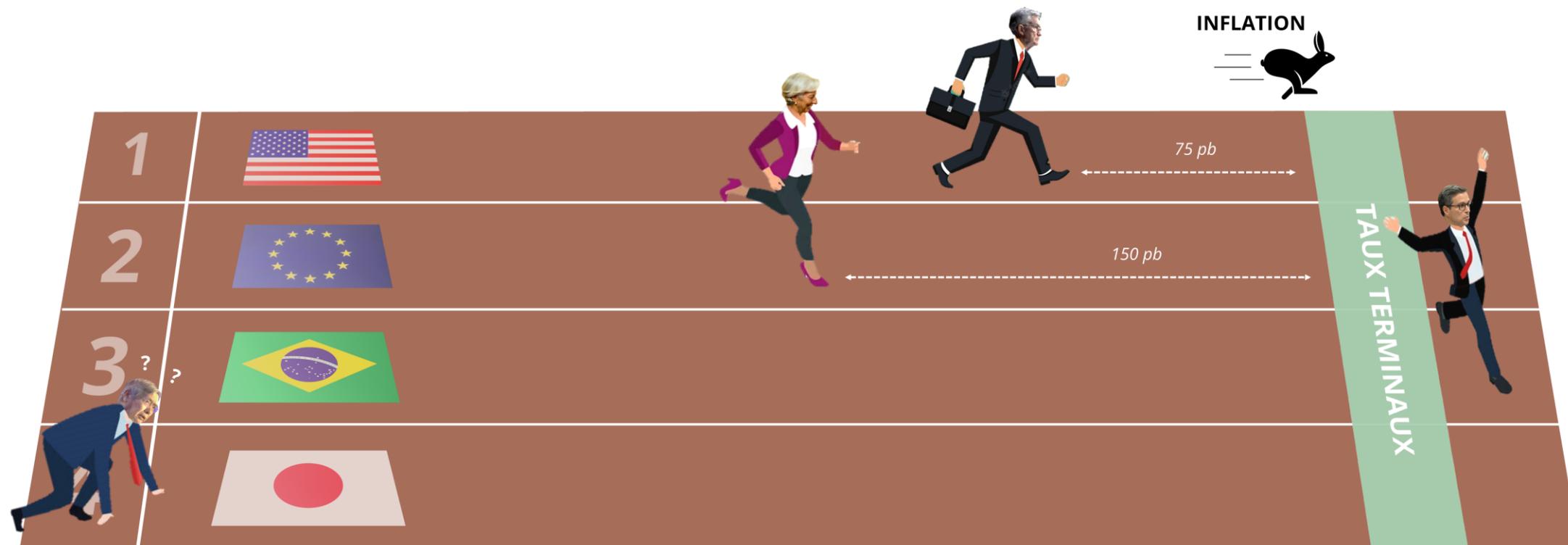
LA FIN DE LA RÉPRESSION FINANCIÈRE

La dette mondiale à rendement négatif (en milliers de milliards de dollars)



Mds = milliards
Source : Carmignac, Bloomberg, janvier 2023.

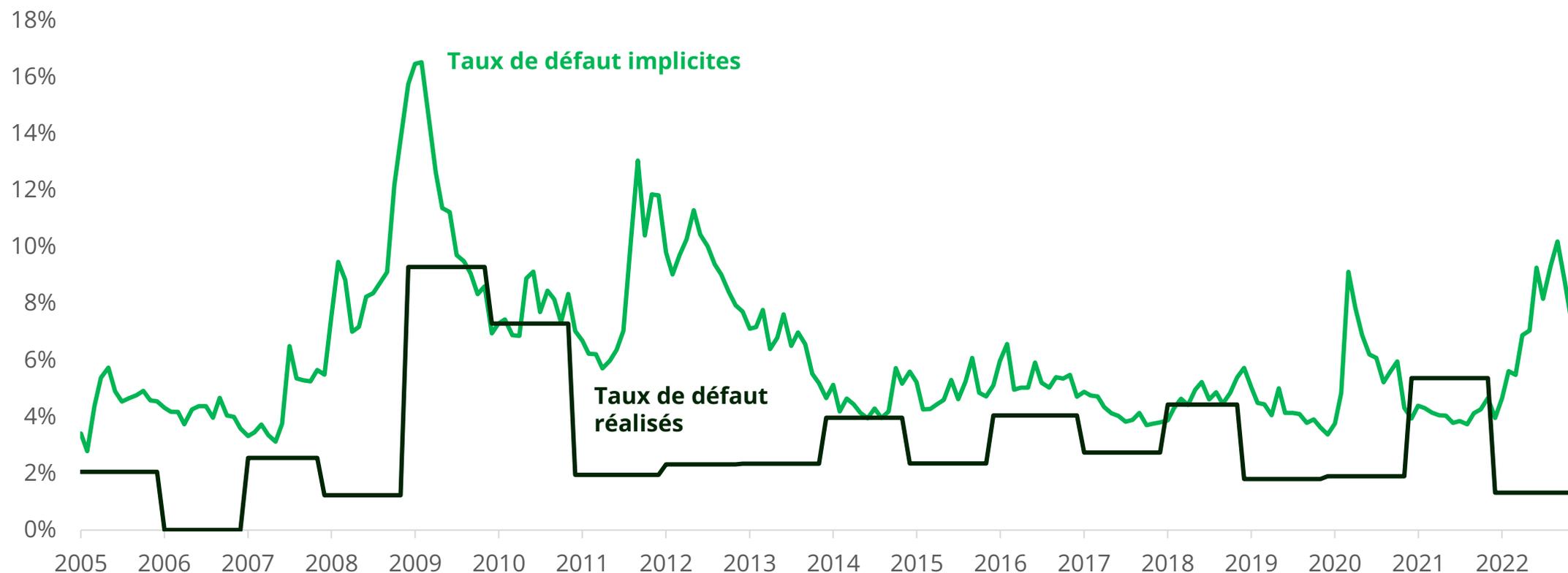
BANQUES CENTRALES : MISSION ACCOMPLIE ?



Pb = point de base - soit 0,01 %.
Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2023.

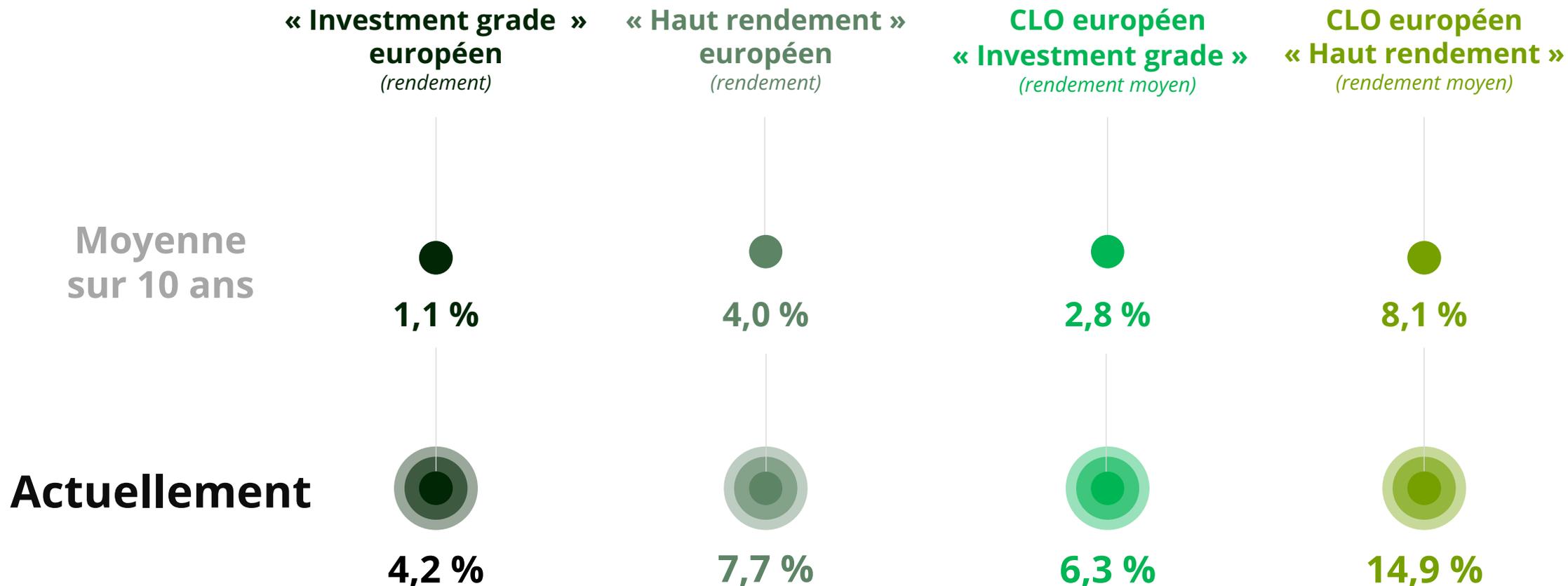
DES VALORISATIONS ATTRACTIVES SUR LE CRÉDIT

Évolution des taux de défaut implicites et réalisés



Source : Carmignac, Bloomberg, Moodys, janvier 2023.

NOUVELLES OPPORTUNITÉS SUR LES MARCHÉS DU CRÉDIT

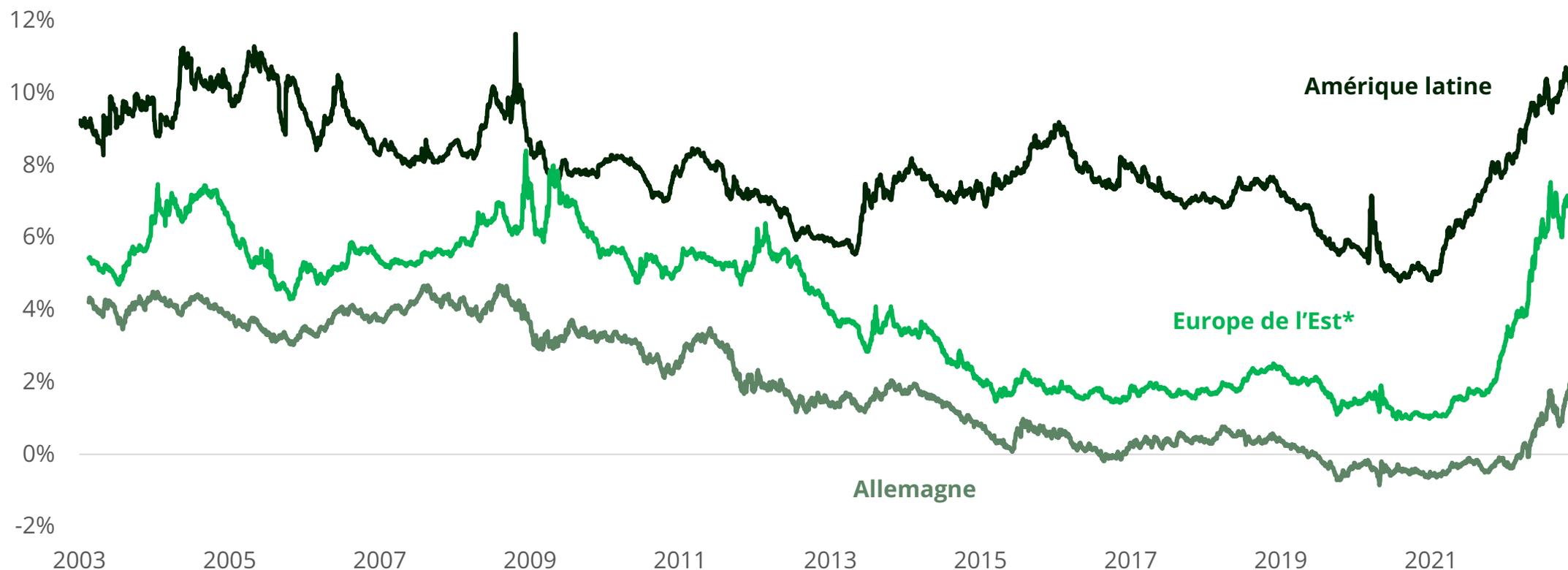


Source : Carmignac, Bloomberg, 06/01/2023

DES OPPORTUNITÉS CIBLÉES SUR LA DETTE ÉMERGENTE

Rendements des pays d'Amérique latine et d'Europe de l'Est

(rendement de la dette locale souveraine, à 10 ans)

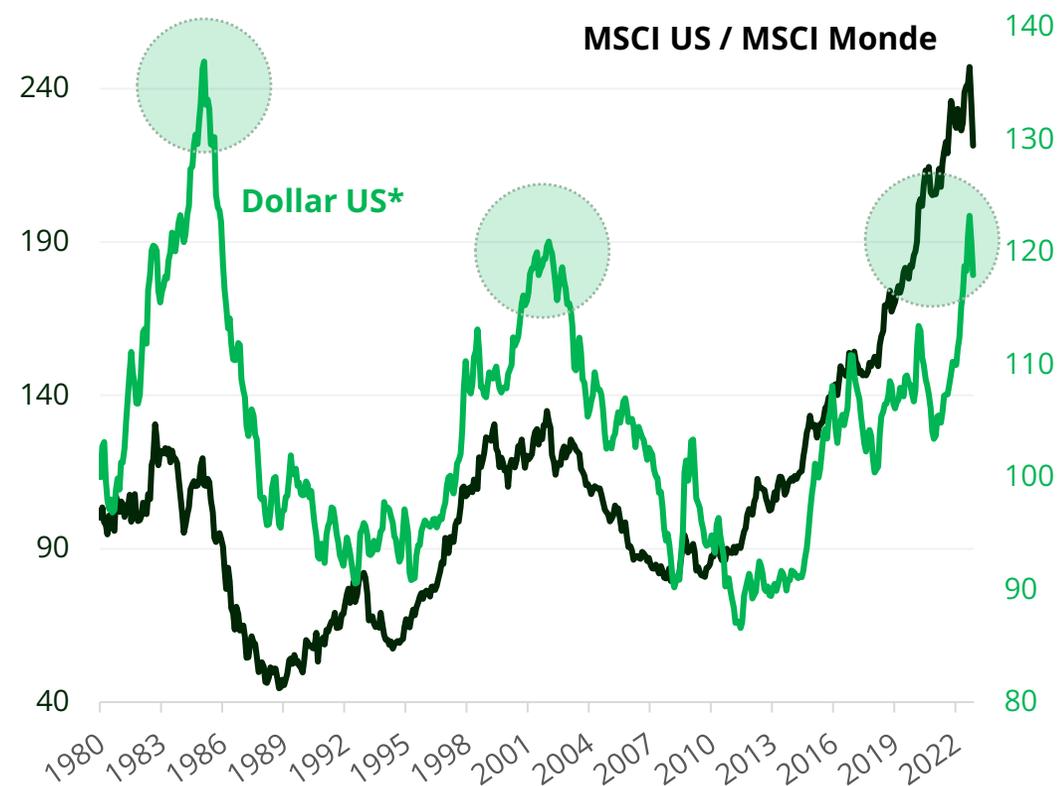


*Rendement moyen des obligations de la République tchèque, de la Pologne et de la Hongrie.
Sources: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022.

GAGNER AU CHANGE ?

La revanche des monnaies étrangères face au dollar

Les cycles du dollar



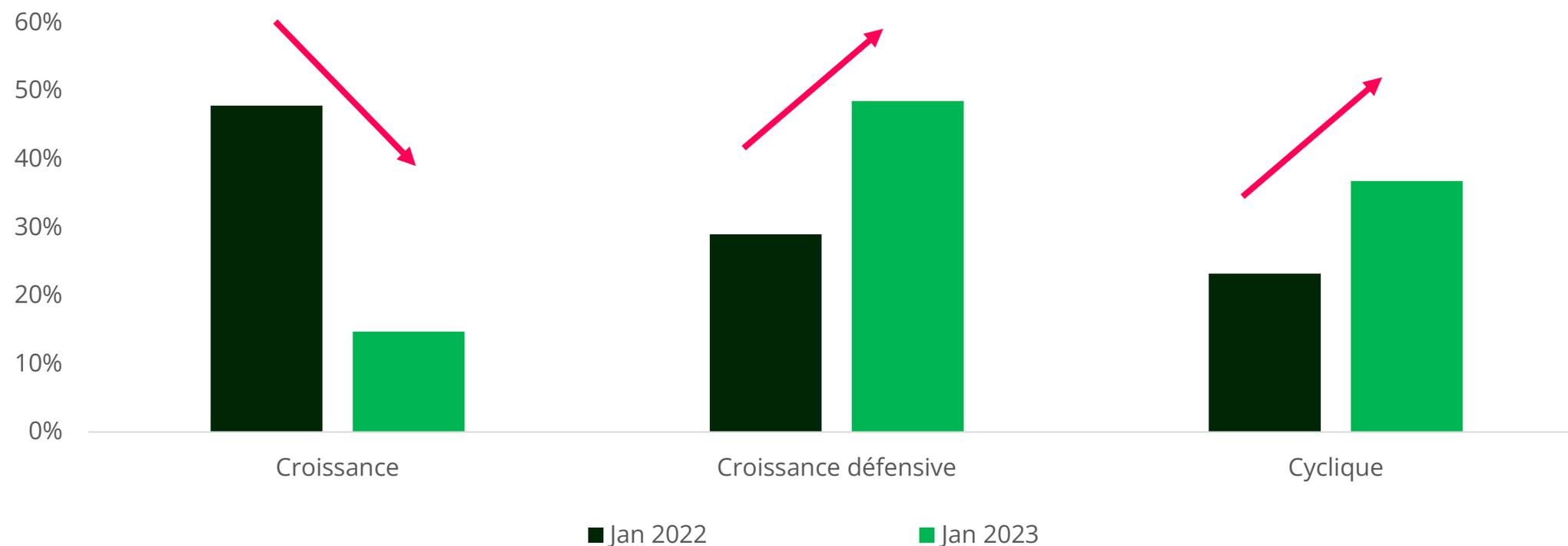
* Indice US Dollar (DXY)
Source : Carmignac, Bloomberg 13/01/2023.

Deux grandes thématiques liées aux devises :

Convergence des politiques monétaires	Réouverture de la Chine
 Euro	 Peso chilien
 Yen japonais	 Real brésilien
	 Peso mexicain
	 Roupie indonésienne

LA RÉSILIENCE VIA LA DIVERSIFICATION

Exposition par type de secteur au sein de la poche actions de Carmignac Patrimoine
(rebasée à 100%)

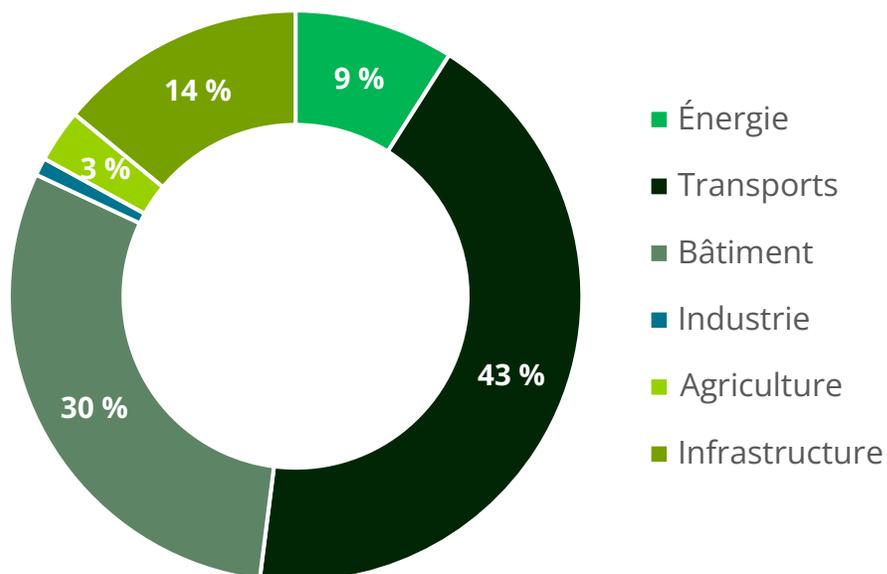


Croissance : Informatique, Consommation discrétionnaire, Services de communication / **Croissance défensive** : Produits de base, Santé, actions aurifères / **Cyclique** : Matériaux, Industriels, Financiers, Energie, Services publics, Immobilier.
Source : Carmignac, Bloomberg, 16/01/2023.

ATTEINDRE LE « NET ZÉRO » – PRINCIPAUX GAGNANTS ET PERDANTS

~28 000 MILLIARDS D'EUROS D'INVESTISSEMENTS NÉCESSAIRES AU COURS DES 30 PROCHAINES ANNÉES...

% des dépenses totales d'investissements nécessaires
dans l'Union européenne entre 2021 et 2050



Source: McKinsey Study, Carmignac, 31/12/2022.

Gagnants directs

- > Équipements industriels
- > Semi-conducteurs
- > Matières premières

Gagnants indirects

- > Producteurs d'énergie

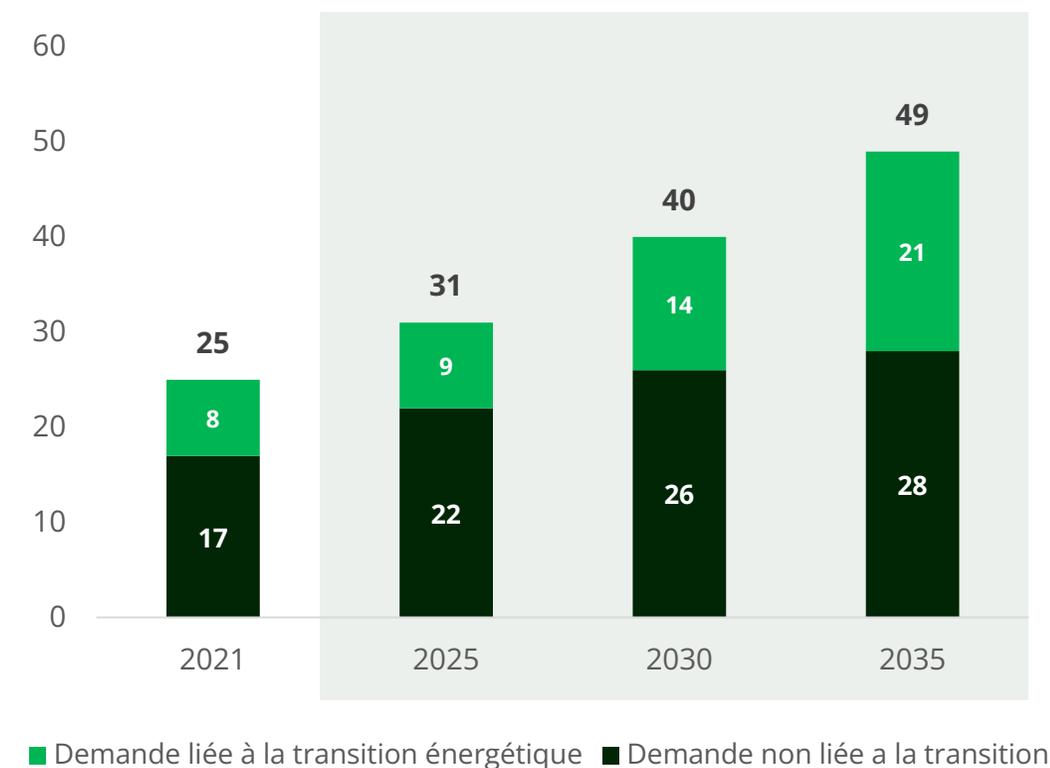
Perdants

- > Réfractaire aux changements
ex: les constructeurs automobiles traditionnels
- > Banalisation accélérée
ex: les matériaux pour cathodes de batterie
- > Les valeurs à la mode

DES PERSPECTIVES FAVORABLES POUR LE CUIVRE

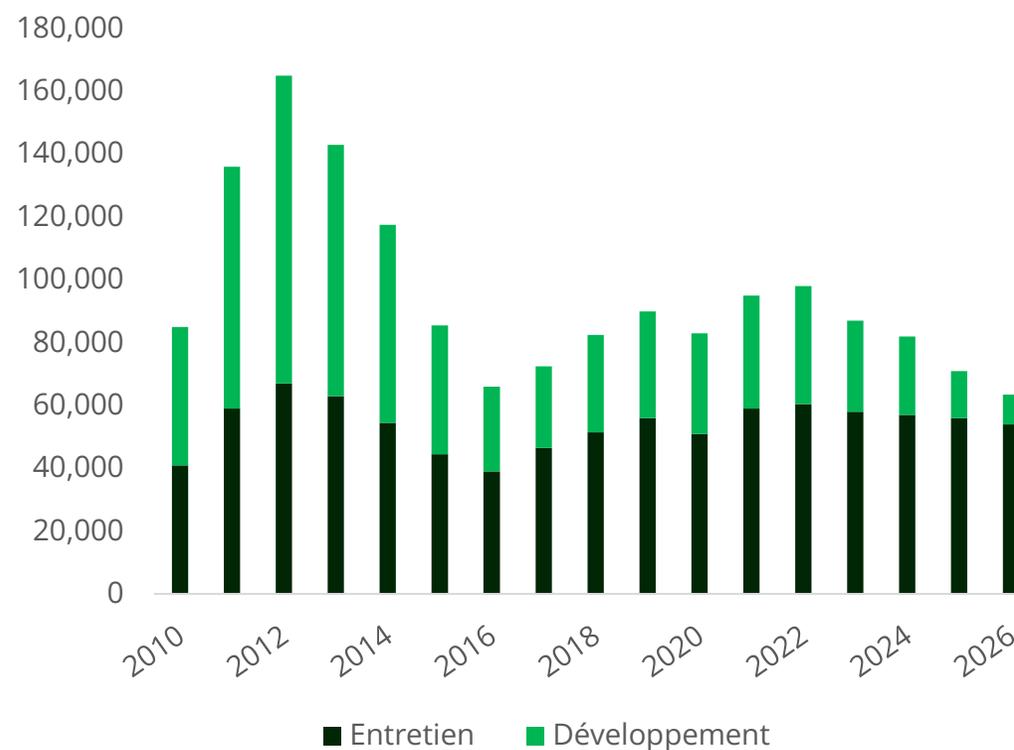
Une croissance exponentielle de la demande de cuivre

Millions de tonnes



Réduction des dépenses d'investissement du secteur minier

Millions de dollars

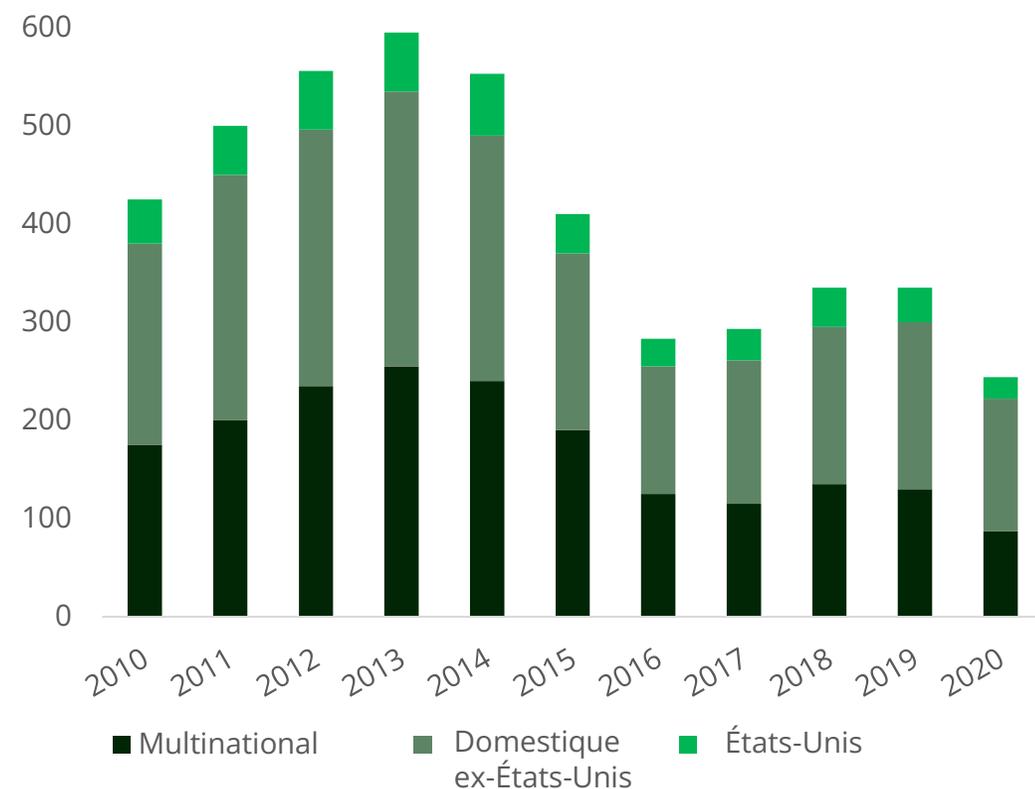


Source: Carmignac, BNEF, New Energy Outlook 2022, S&P Global Market Intelligence, Octobre 2022

PÉTROLE : UNE OFFRE QUI SE RARÉFIE

Sous-investissement structurel dans l'exploration

Milliards de dollars

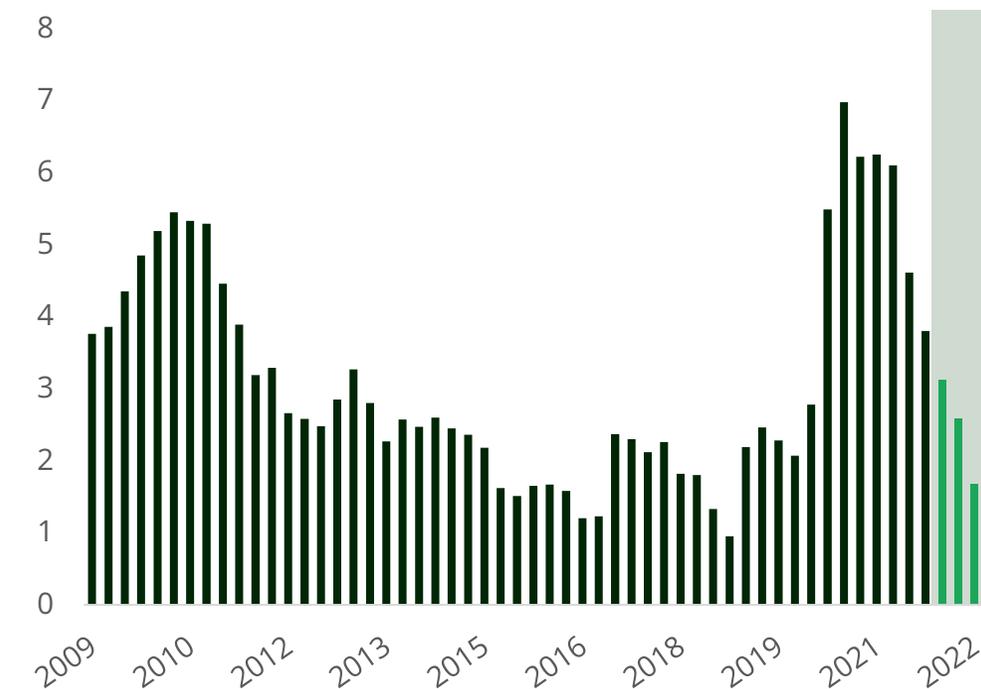


*Moyenne de barils par jour sur un trimestre.

Source : US Energy Information Administration, Refinitiv, LSEG Business 10/01/2023.

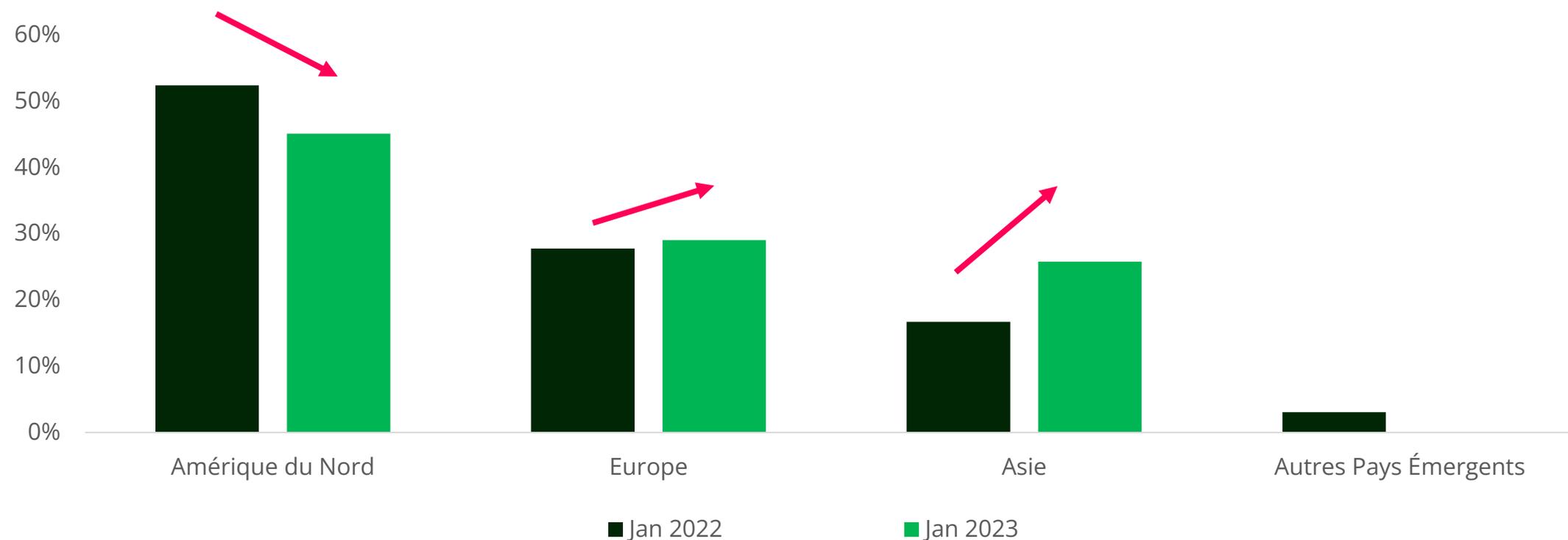
Capacité excédentaire : une marge de manœuvre fragile

Millions de barils par jour*



LA RÉSILIENCE VIA LA DIVERSIFICATION

Exposition par région au sein de la poche actions de Carmignac Patrimoine
(rebasé à 100 %)



Source : Carmignac, Bloomberg, 16/01/2023.

QUE S'EST-IL PASSÉ SUR LES MARCHÉS CHINOIS AU COURS DES 2 DERNIÈRES ANNÉES ?



Changements
réglementaires

Crise
immobilière

Politique
zéro-Covid

Politique
intérieure

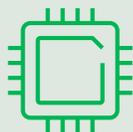
Tensions
sino-américaines

Source : Carmignac 31/12/2022.

LES THÈMES D'INVESTISSEMENT QUE NOUS PRIVILÉGIONS EN CHINE

1

**INNOVATION
INDUSTRIELLE ET
TECHNOLOGIQUE**



2

SANTÉ



3

**TRANSITION
ÉCOLOGIQUE**



4

**NOUVEAUX
MODES DE
CONSOMMATION**

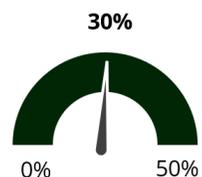


Source : Carmignac 31/12/2022.

CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Carmignac Patrimoine

Exposition nette aux actions



Liquidités

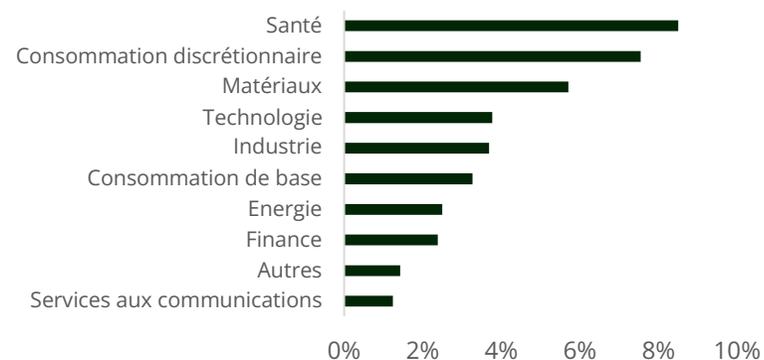


Sensibilité



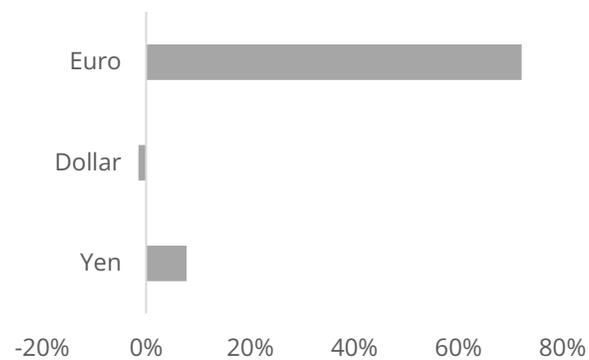
Allocation sectorielle actions

(en % des actifs)

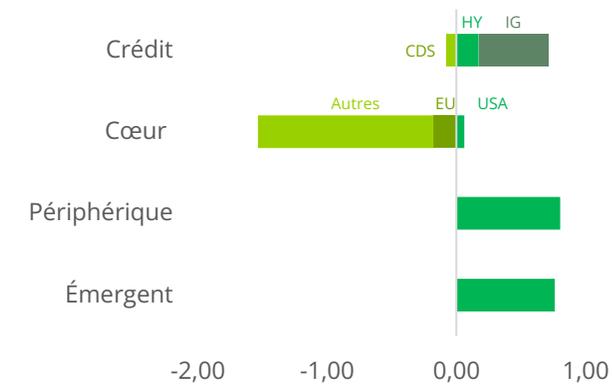


Principales expositions aux devises

(en % de l'exposition nette)



Répartition obligataire



CDS = « Credit default swap » / HY = « High Yield » correspondant à des obligations à haut rendement / IG = « Investment Grade » correspondant aux notations entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
Source : Carmignac, 16/01/2023

PRINCIPAUX RISQUES DES FONDS

	ACTION	TAUX D'INTÉRÊT	CRÉDIT	RISQUE DE CHANGE	PERTE EN CAPITAL	GESTION DISCRÉTIONNAIRE	LIQUIDITÉ	PAYS ÉMERGENTS	MATIÈRES PREMIÈRES	
Carmignac Patrimoine	●	●	●	●	●					RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ → 1 2 3* 4 5 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS Classification SFDR** ARTICLE 8
Carmignac Emergents	●			●	●	●		●		RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ → 1 2 3 4* 5 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 5 ANS Classification SFDR** ARTICLE 9
Carmignac Portfolio China New Economy	●			●	●		●	●		RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ → 1 2 3 4 5 6* 7 Durée minimum de placement recommandée : 5 ANS Classification SFDR** ARTICLE 8
Carmignac Portfolio Climate Transition	●			●	●	●			●	RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ → 1 2 3 4 5* 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 5 ANS Classification SFDR** ARTICLE 9
Carmignac Portfolio Global Bond		●	●	●	●	●				RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ → 1 2* 3 4 5 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS Classification SFDR** ARTICLE 8
Carmignac Portfolio Credit		●	●	●	●					RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ → 1 2 3* 4 5 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS Classification SFDR** ARTICLE 6
Carmignac Portfolio Flexible Bond	●	●	●	●	●					RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ → 1 2* 3 4 5 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS Classification SFDR** ARTICLE 8

*Source: Carmignac, 19/01/2023. Part A EUR Acc. Échelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. **Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

PRINCIPAUX RISQUES DES FONDS

ACTION : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds.

TAUX D'INTÉRÊT : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

CRÉDIT : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

RISQUE DE CHANGE : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

PERTE EN CAPITAL : Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

GESTION DISCRÉTIONNAIRE : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

LIQUIDITÉ : Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

PAYS ÉMERGENTS : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés « émergents » peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

MATIÈRES PREMIÈRES : La variation du prix des matières premières et la volatilité de ce secteur peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

AVERTISSEMENT

Vidéo enregistrée le 19/01/2023.

Cette vidéo est destinée aux professionnels uniquement.

Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Cette vidéo promotionnelle ne peut être reproduite en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cette vidéo peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant, à la section 6 intitulée « Résumé des droits des investisseurs » : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862.

Les Fonds « FCP » sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut varier à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les parts qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • **En France** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • **En Suisse** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • **Belgique : Informations légales importantes : cette vidéo n'a pas été soumise à la validation de la FSMA. Elle est destinée aux professionnels uniquement.** Cette vidéo constitue une communication marketing publiée par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). « Carmignac » est une marque déposée. « Investing in your interest » est un slogan associé à la marque Carmignac. Cette vidéo ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans cette vidéo ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans cette vidéo peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal pour vous assurer de l'adéquation des produits présentés par rapport à votre situation personnelle, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Toute décision d'investissement doit se faire après avoir pris connaissance des documents réglementaires en vigueur (et en particulier le prospectus et le KID du produit concerné). Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les KID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Les KID doivent être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. En cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive de la Fiscalité de l'Épargne, conformément à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris - France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfin.be.

CARMIGNAC GESTION – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15 000 000 € – RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG – City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tél : (+352) 46 70 60 1 – Filiale de Carmignac Gestion.

Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € – RC Luxembourg B67549